

Mercado Global de Óleos Vegetais

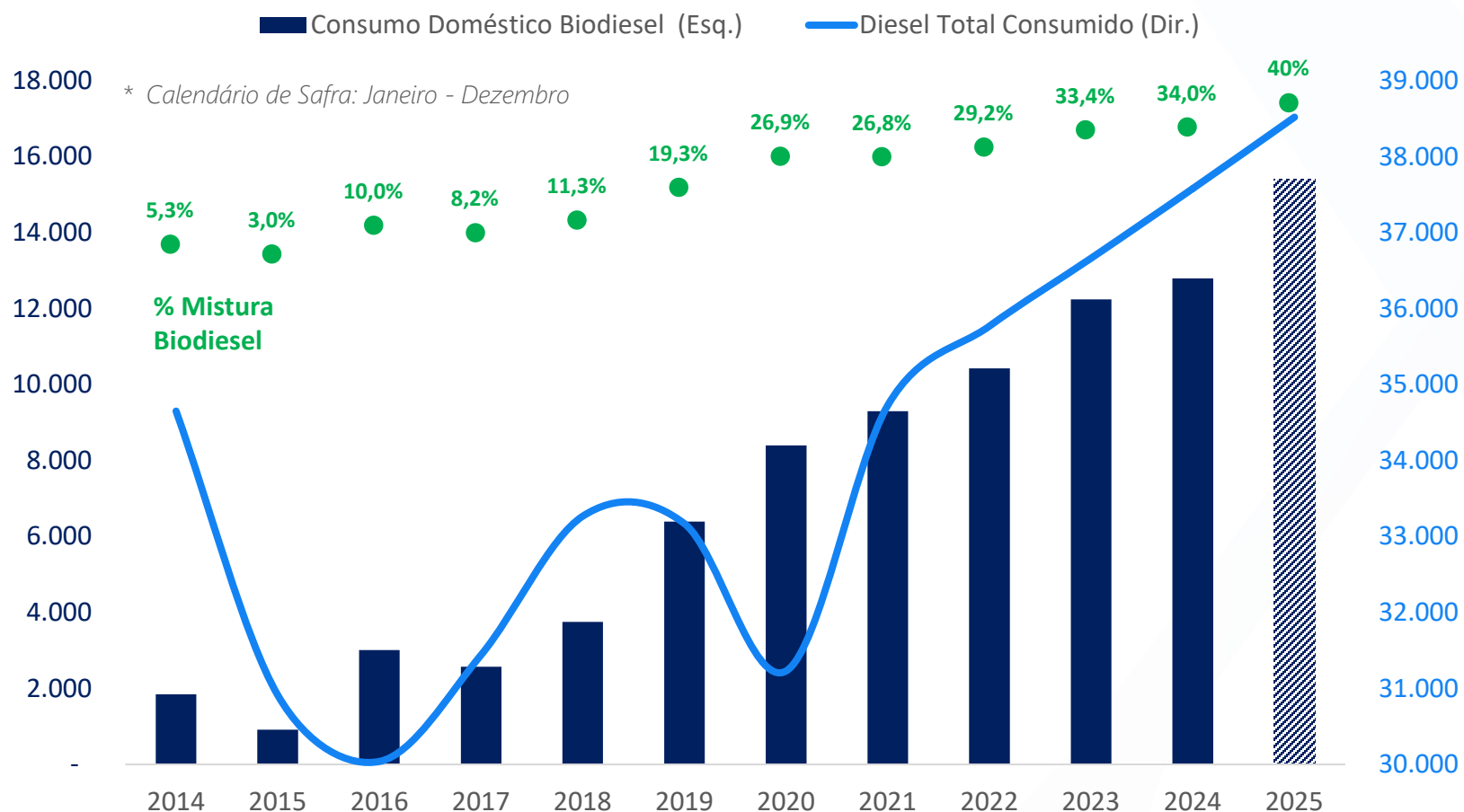
Aviso Legal

STONEX é o nome comercial usado pela STONEX GROUP INC. e todas as suas entidades associadas e subsidiárias. A StoneX Group Inc. oferece serviços financeiros em todo o mundo por meio de suas subsidiárias, incluindo commodities físicas, títulos, derivativos OTC e negociados em bolsa, gestão de risco, pagamentos globais e produtos em moeda estrangeira, de acordo com a legislação aplicável nas jurisdições em que os serviços são prestados. O grupo de empresas StoneX somente negocia com clientes que satisfaçam os critérios de elegibilidade pertinentes à legislação aplicável à cada empresa específica dentro do grupo. A StoneX Consultoria em Futuros e Commodities é autorizada pela CVM como consultoria de valores mobiliários. A StoneX não é responsável por qualquer redistribuição deste material por terceiros, ou quaisquer decisões comerciais tomadas por pessoas a partir deste material. As informações e/ou fatos contidos neste documento foram obtidas de fontes que acreditamos ser de confiança, mas não há garantias quanto à sua exatidão ou integridade. Estes materiais representam as opiniões, os pontos de vista e as projeções do autor, salvo se indicado o contrário, e não necessariamente refletem os pontos de vista e estratégias de negociação empregadas pela StoneX. Todas as previsões de condições de mercado são inerentemente subjetivas e especulativas, e resultados reais e previsões subsequentes podem variar significativamente em relação a essas previsões. Nenhuma garantia é feita de que essas previsões serão alcançadas, sejam expressas ou implícitas. Todos os exemplos são fornecidos apenas para fins ilustrativos, e não significam a possibilidade de conseguir resultados similares àqueles dos exemplos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Negociar swaps e derivativos OTC, derivativos negociados em bolsa e opções e títulos envolve riscos substanciais e não é recomendado para todos os investidores. Resultados financeiros passados não são necessariamente indicativos de desempenho futuro. As informações do presente documento não são uma recomendação para negociação nem pesquisa de investimento ou uma oferta de compra ou venda de quaisquer derivativos ou títulos. Elas não levam em conta os seus objetivos específicos de investimento, sua situação financeira ou suas necessidades, e não criam nenhuma obrigação vinculante, junto a nenhuma das empresas da StoneX Group Inc., de realizar qualquer tipo de transação com você. Nós o orientamos a realizar uma investigação independente de quaisquer transações, para determinar se elas são adequadas para você. Flutuações nas taxas de câmbio podem ter efeitos adversos sobre o valor ou preço de determinados investimentos, ou sobre a renda derivada de tais investimentos. Possíveis informações de rentabilidade podem estar sujeitas a tributação. Alguns produtos, por suas especificidades, não são garantidos pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC), administrador, gestor ou outros mecanismos de seguro. As informações presentes neste material técnico são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Os produtos e serviços aqui mencionados podem não estar disponíveis em todas as jurisdições. Nossas subsidiárias estrangeiras não são autorizadas pela CVM a oferecer serviços a investidores Brasileiros, porém, de acordo com Parecer de Orientação CVM n. 33/2005 foi firmado um contrato de apresentação de clientes com a StoneX DTVM, que está devidamente registrada no Banco Central do Brasil e a Comissão de Valores Mobiliários, para que a distribuição a residentes Brasileiros seja feita por meio da DTVM. Reclamações devem ser direcionadas para a Ouvidoria através do e-mail ouvidoria@stonex.com ou através do telefone: 0800 9424685 (2ª à 6ª das 9h às 18h). Nenhuma parte deste material pode ser copiada, fotocopiada ou duplicada, de maneira nenhuma, por meio nenhum, nem redistribuída sem o consentimento prévio, por escrito, da StoneX Group Inc. © 2024 StoneX Group Inc. Todos os direitos reservados.

Indonésia e Malásia

Crescimento Biodiesel | Indonésia

O&D de Diesel e Biodiesel na Indonésia (Milhões de m³)



Óleo de Palma

2024
12,4 milhões de ton

2025
14,9 milhões de ton

Crescimento de 2,5 milhões de ton
+20%

Biodiesel

2024
12,8 milhões de m³

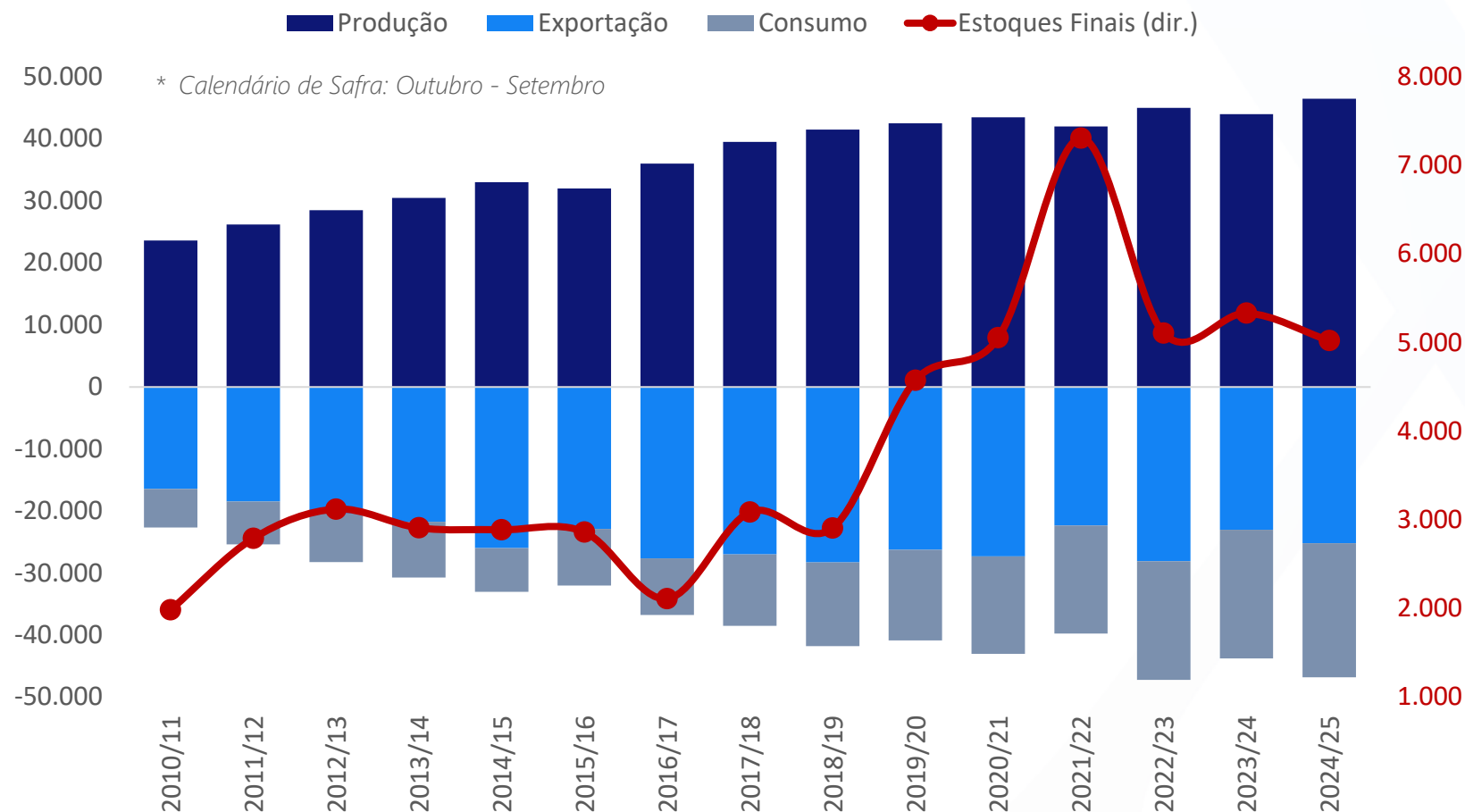
2025
15,4 milhões de m³

Aumento de 2,6 milhões de m³
+20%

Fonte: USDA | Elaboração: StoneX

Balanço de Oferta e Demanda | Indonésia

O&D Óleo de Palma na Indonésia (Mil toneladas)

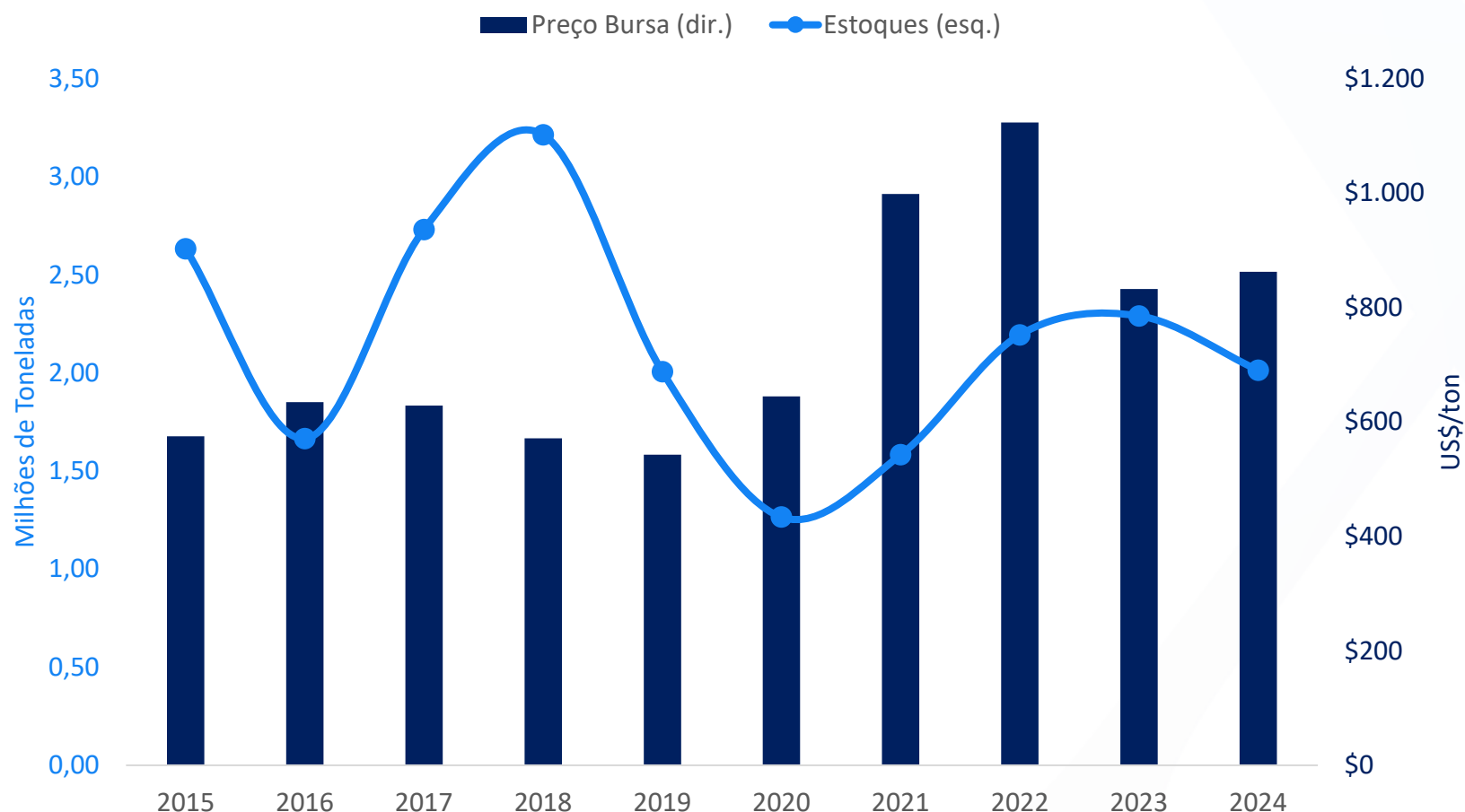


- O USDA estima uma queda de cerca de 6% nos estoques na Indonésia para 2025;
- Nos últimos 5 anos, a produção cresceu em média menos de 2%, enquanto o consumo cresceu mais de 8%.

Fonte: USDA | Elaboração: StoneX

Estoques de CPO e Preços | Malásia

Estoques de Óleo de Palma vs. Preços - CPO Malásia



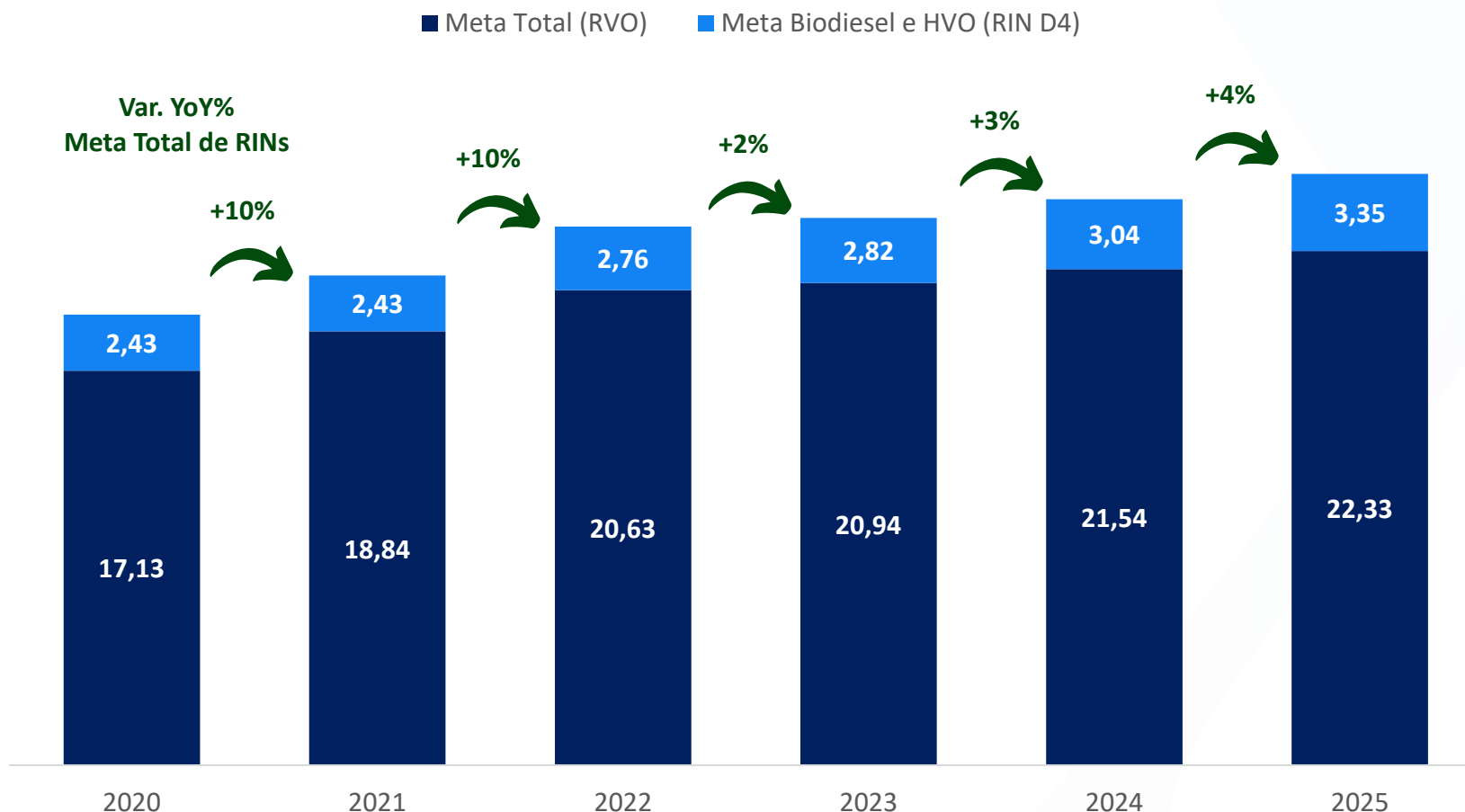
- Com a demanda internacional aquecida (principalmente Índia), os estoques nos principais produtores devem se manter pressionados;
- Isso tem potencial de manter os preços firmes.

Fonte: USDA, Reuters, MPOB | Elaboração: StoneX

Estados Unidos

Renewable Volume Obligation (RVO)

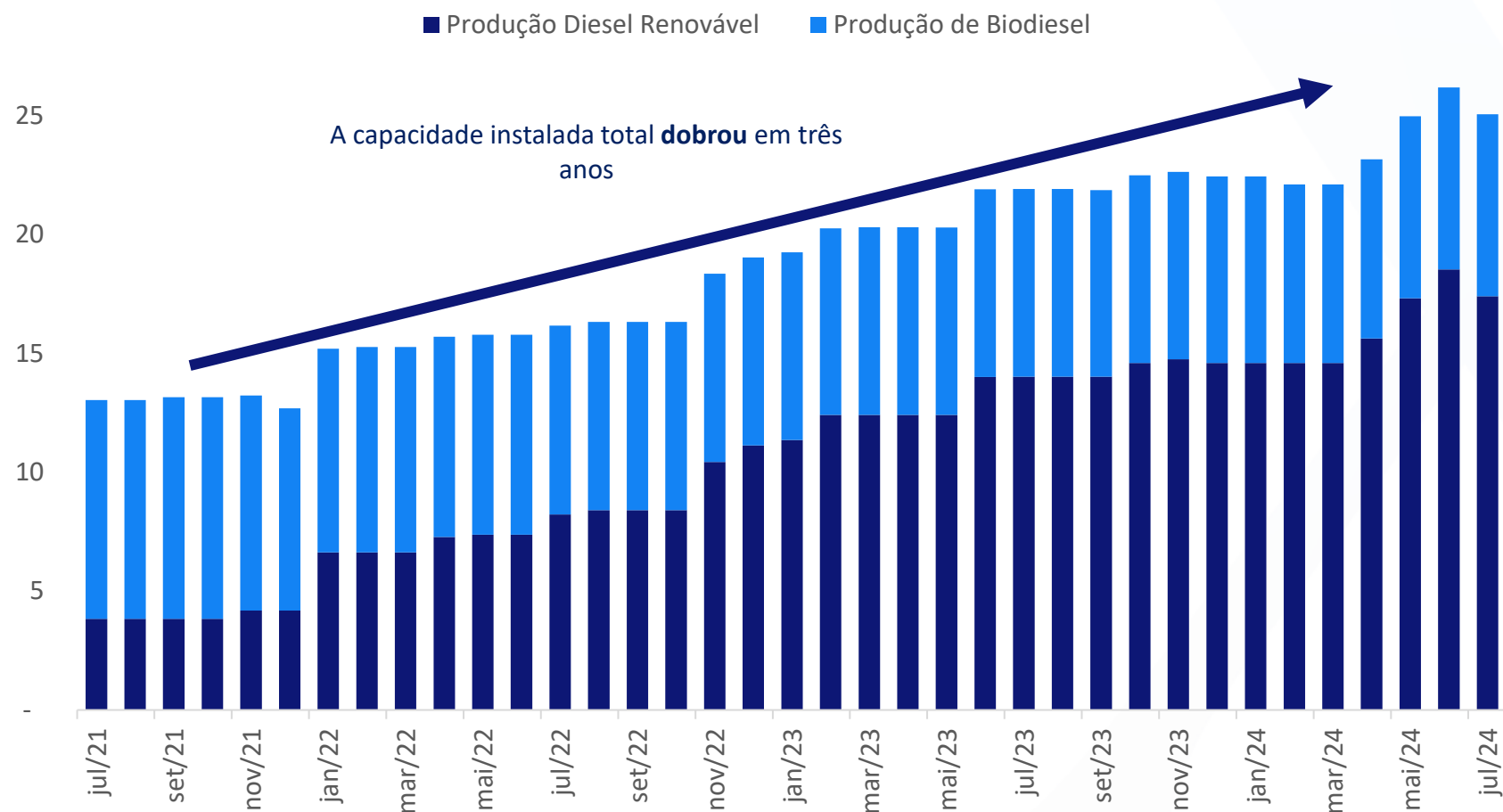
Metas de Mistura de Biocombustíveis vs. Crescimento YoY% – EUA (Bilhões de Galões)



- Nos últimos anos, o crescimento das metas está sendo conduzido de forma mais moderada;
- As metas para 2026 ainda não foram definidas.

Capacidade Instalada | Produção de Biocombustíveis

Capacidade Instalada para Produção de Biodiesel e Diesel Renovável (Milhões de m³)



Biodiesel

2021
9,2 milhões de m³

2024
7,6 milhões de m³

Redução de 1,5 milhões de m³
-17%

HVO

2021
3,8 milhões de m³

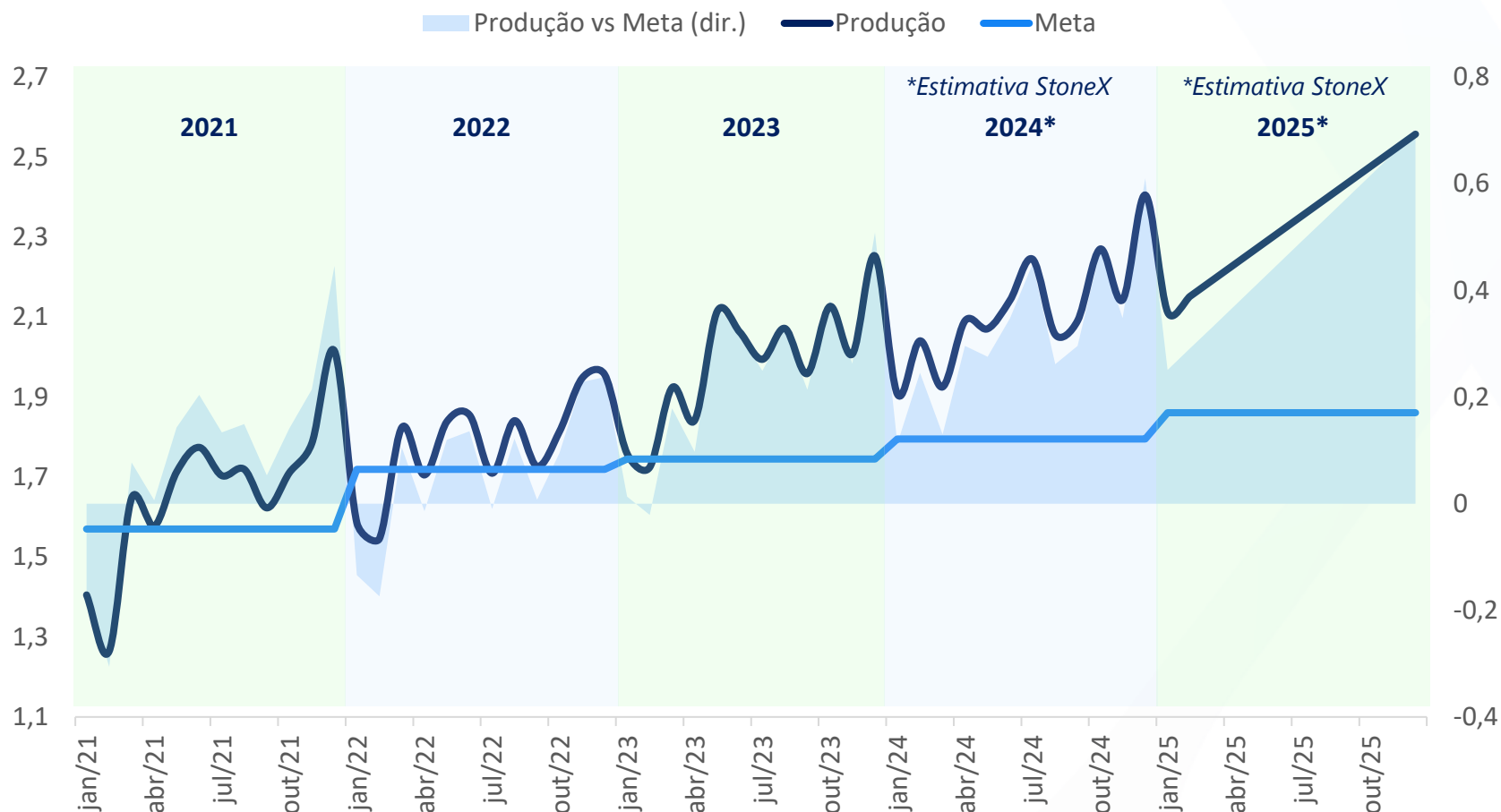
2024
17,4 milhões de m³

Aumento de 13,5 milhões de m³
+353%

Fonte: EIA | Elaboração: StoneX

RINs Superavitários

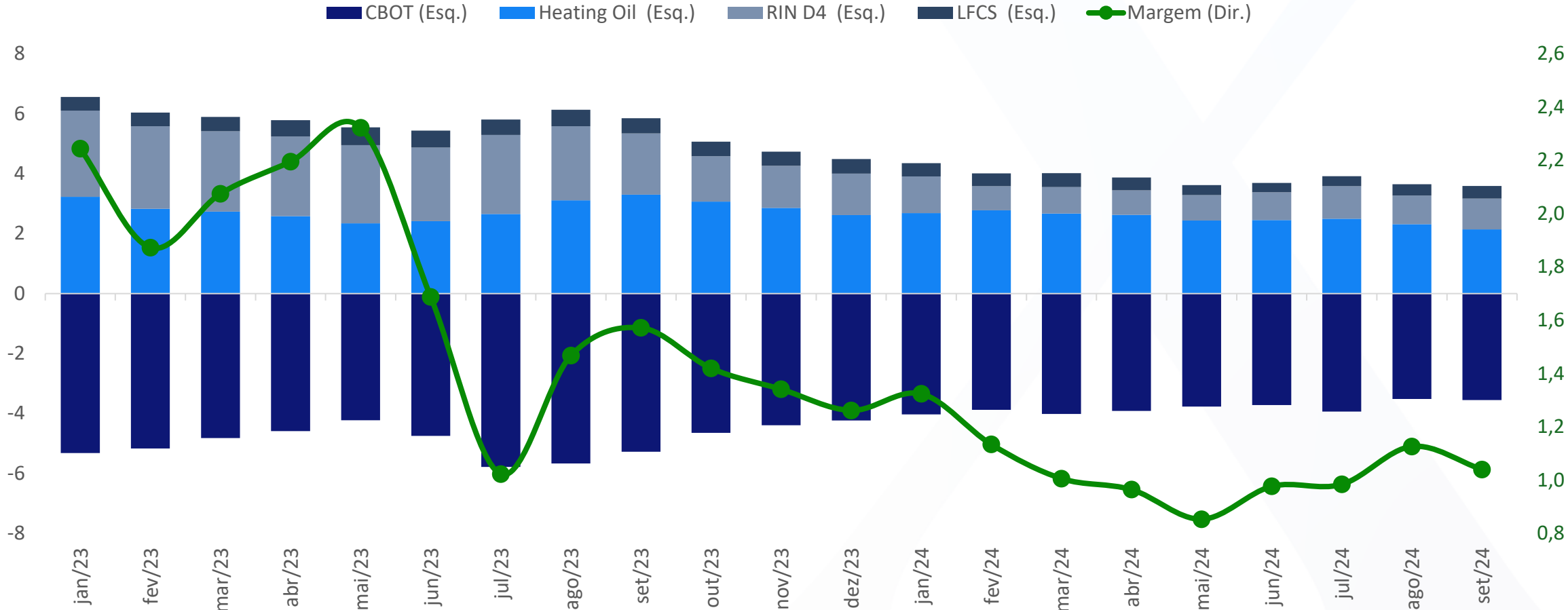
Produção RINs vs RVO (bilhões de galões)



- O volume de RINs gerados pelo mercado excede o necessário para atender ao RVO;

Conta da Refinaria

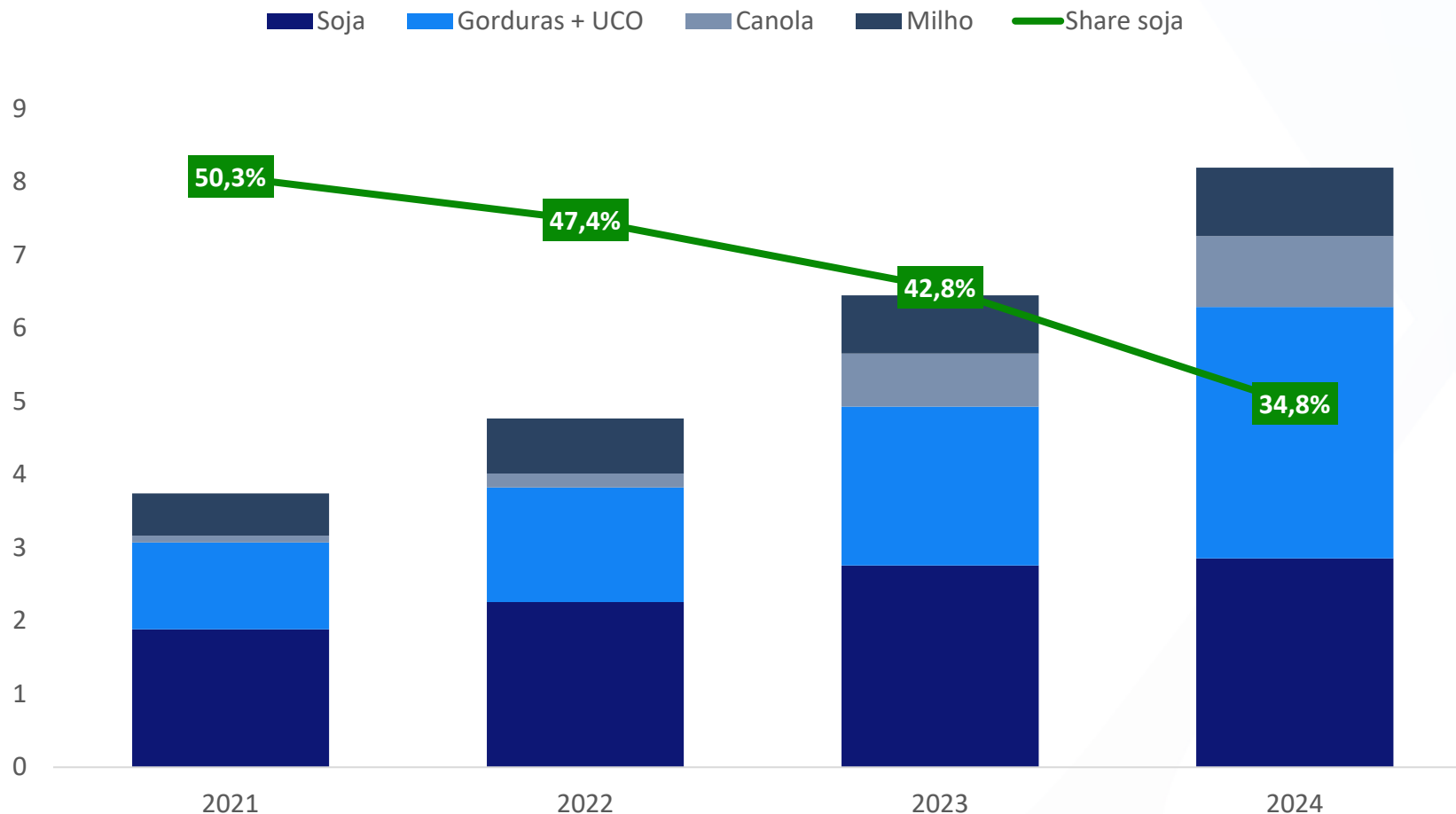
Componentes Margem Diesel Renovável – EUA (US\$/gal)



Fonte: Bloomberg, Diamond Green, StoneX | Elaboração: StoneX

Principais Matérias-Primas

Consumo de Matérias-Primas para Biodiesel/HVO nos EUA (Milhões de toneladas)



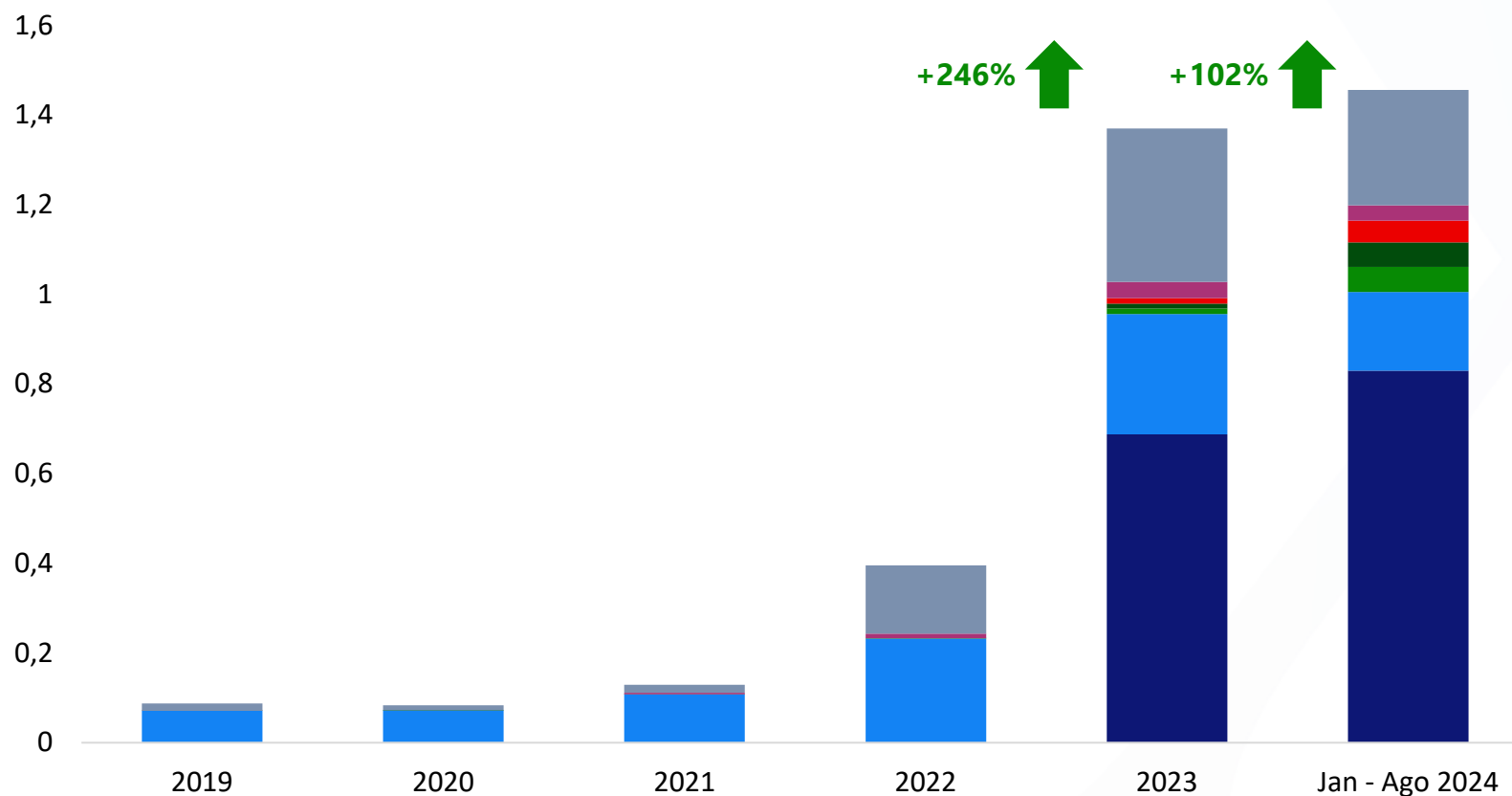
- O óleo de soja tem perdido sua participação no mercado americano;
- O benefício para MP de baixa emissão de carbono, como sebo e UCO, em estados como a Califórnia tem mudado a dinâmica por lá.

Fonte: EIA | Elaboração: StoneX

Matérias-Primas de Baixa Intensidade de Carbono

Importações de UCO dos EUA (Milhões de toneladas)

■ China ■ Canadá ■ Malásia ■ Reino Unido ■ Indonésia ■ Colômbia ■ Outros



- A maior parte do Óleo de Cozinha Usado utilizado como matéria-prima para biocombustíveis nos EUA é de origem estrangeira.

Alteração dos Incentivos para Biocombustíveis

Atual: Blender Tax Credit (BTC)

- **Beneficiado:** Blender
- **Valor do crédito:** 1 US\$ por galão aplicável a qualquer biocombustível misturado, independente da fonte ou intensidade de carbono.
- **Origem da matéria-prima:** Indiferente.

Novo: Clean Fuel Production Credit (45Z)

- **Beneficiado:** Produtor do biocombustível
- **Valor do Crédito:** varia com base na pegada de carbono. Combustíveis com menores emissões recebem um crédito maior. Modelo de cálculo e bonificações ainda indefinidas.
- **Origem da matéria-prima:** Proposta para restringir para apenas matérias-primas produzidas nos EUA.

Conta do Novo Modelo de Benefício

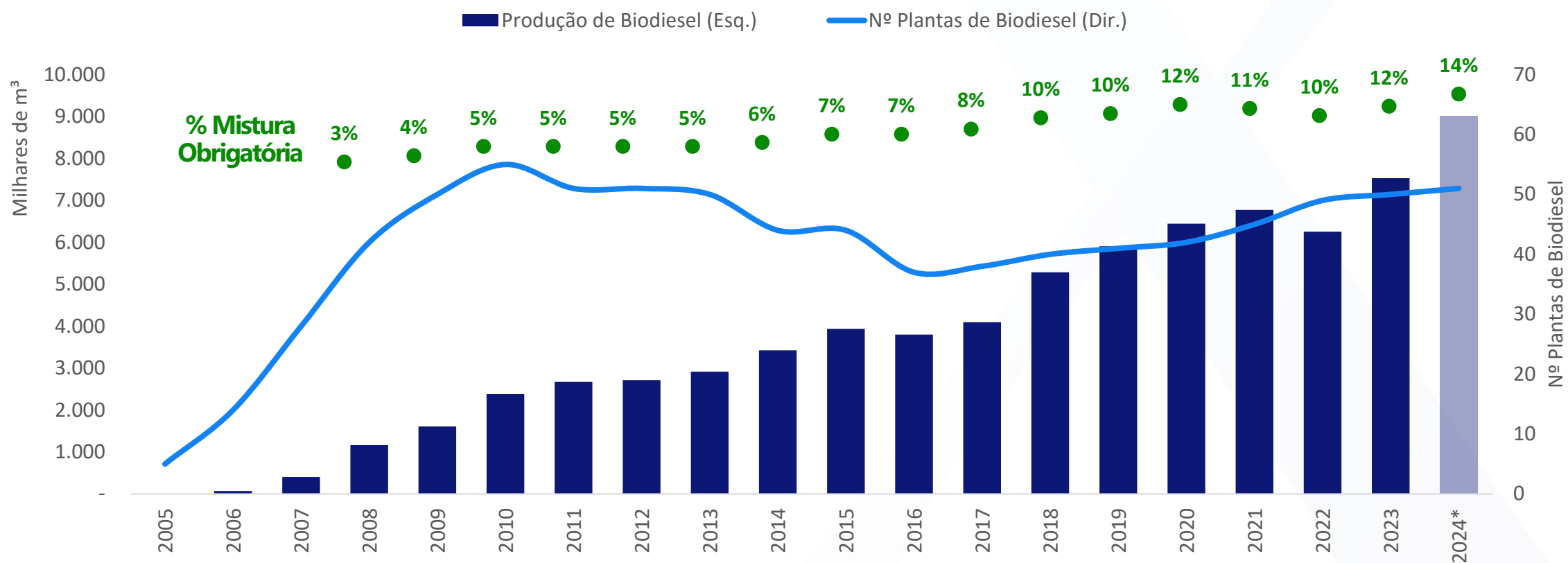
Ajustes Crédito Biocombustíveis EUA (45Z)						
	Até 2024	2025 em diante				
	MP aprovadas	Óleo de Soja	Óleo de Canola	Sebo	UCO	Óleo de Milho
¢/lb	\$ 11,99	\$ -	\$ -	\$ 2,98	\$ 5,70	\$ 3,85
\$/gal	\$ 1,00	\$ -	\$ -	\$ 0,25	\$ 0,48	\$ 0,32
\$/m ³	\$ 264,17	\$ -	\$ -	\$ 65,66	\$ 125,59	\$ 84,83

- Ainda existem incertezas quanto a transição do benefício fiscal americano;
- A princípio, o óleo de soja perderá os incentivos, premiando matérias-primas de menor pegada de carbono;

Brasil

Mercado Nacional de Biodiesel

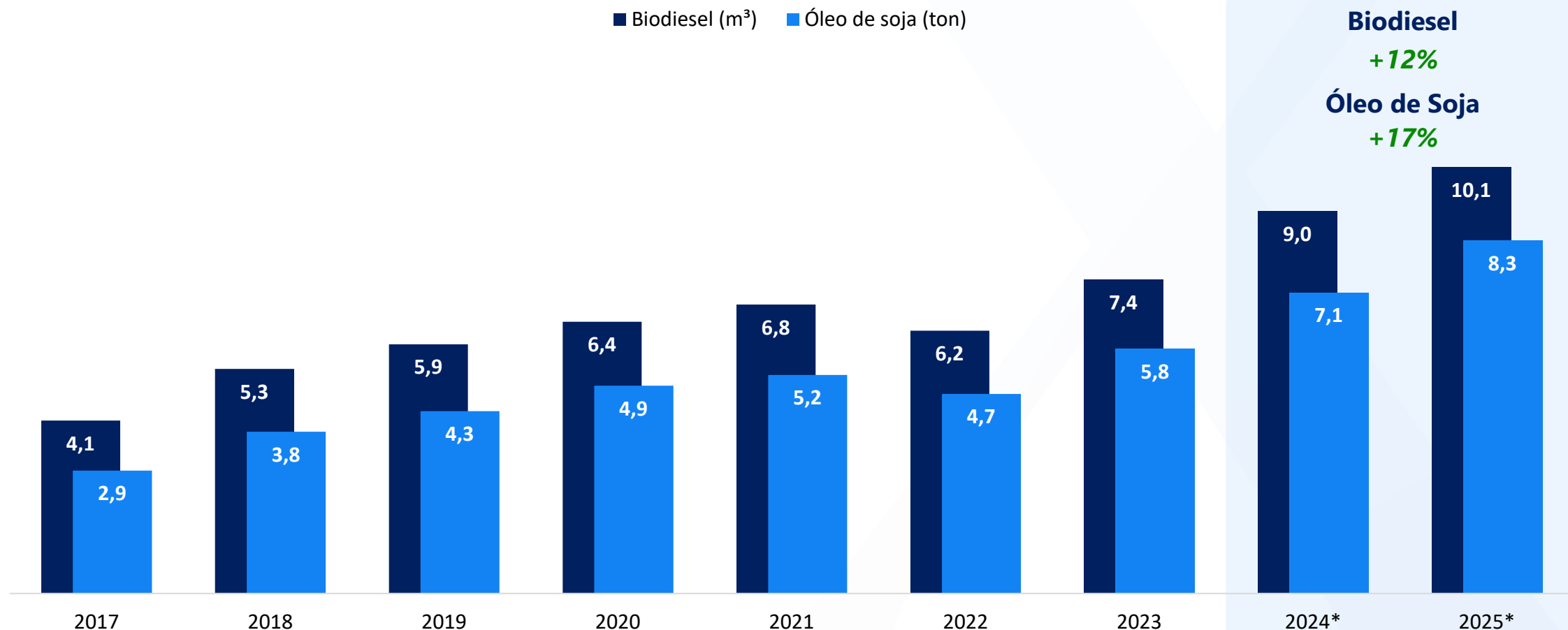
Produção de Biodiesel no Brasil



Fonte: ANP, StoneX | Elaboração: StoneX

Mercado Nacional de Biodiesel

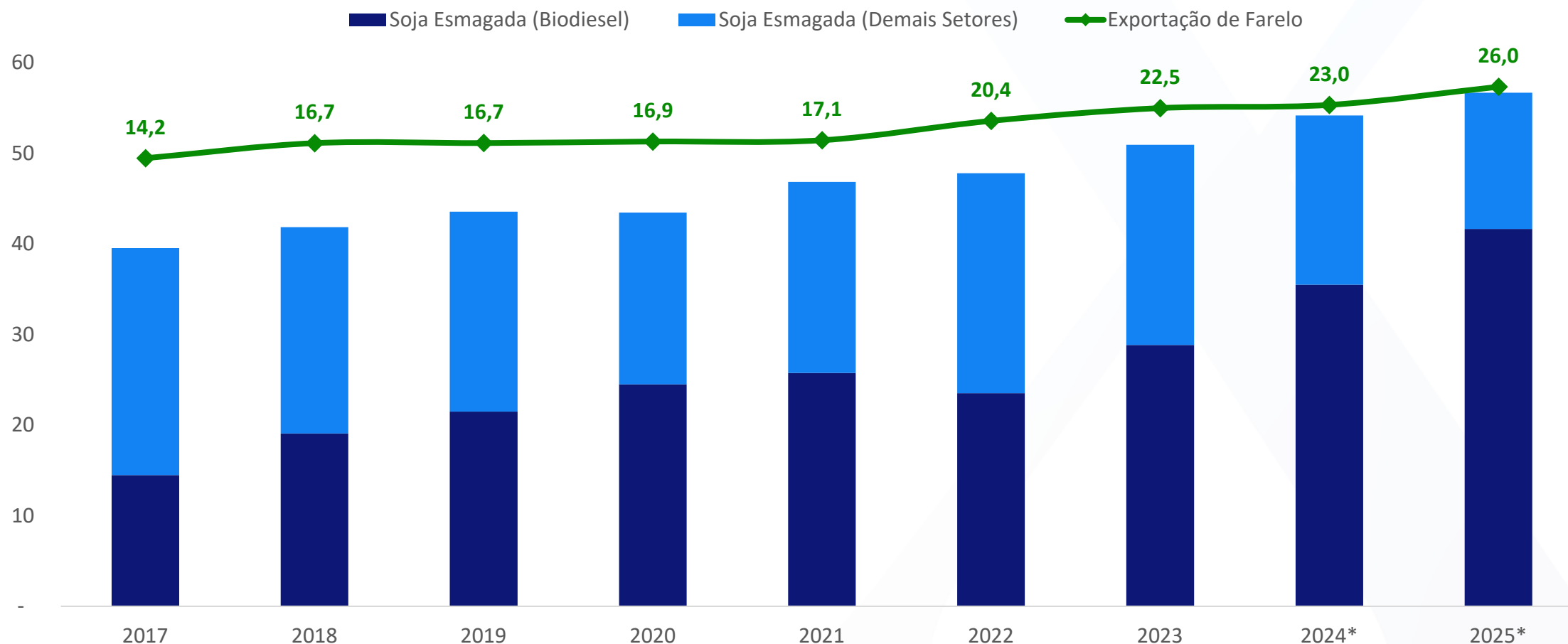
Demanda de Biodiesel e Óleo de Soja para Biodiesel – Em milhões



Fonte: ANP, StoneX | Elaboração: StoneX

Esmagamento de Soja

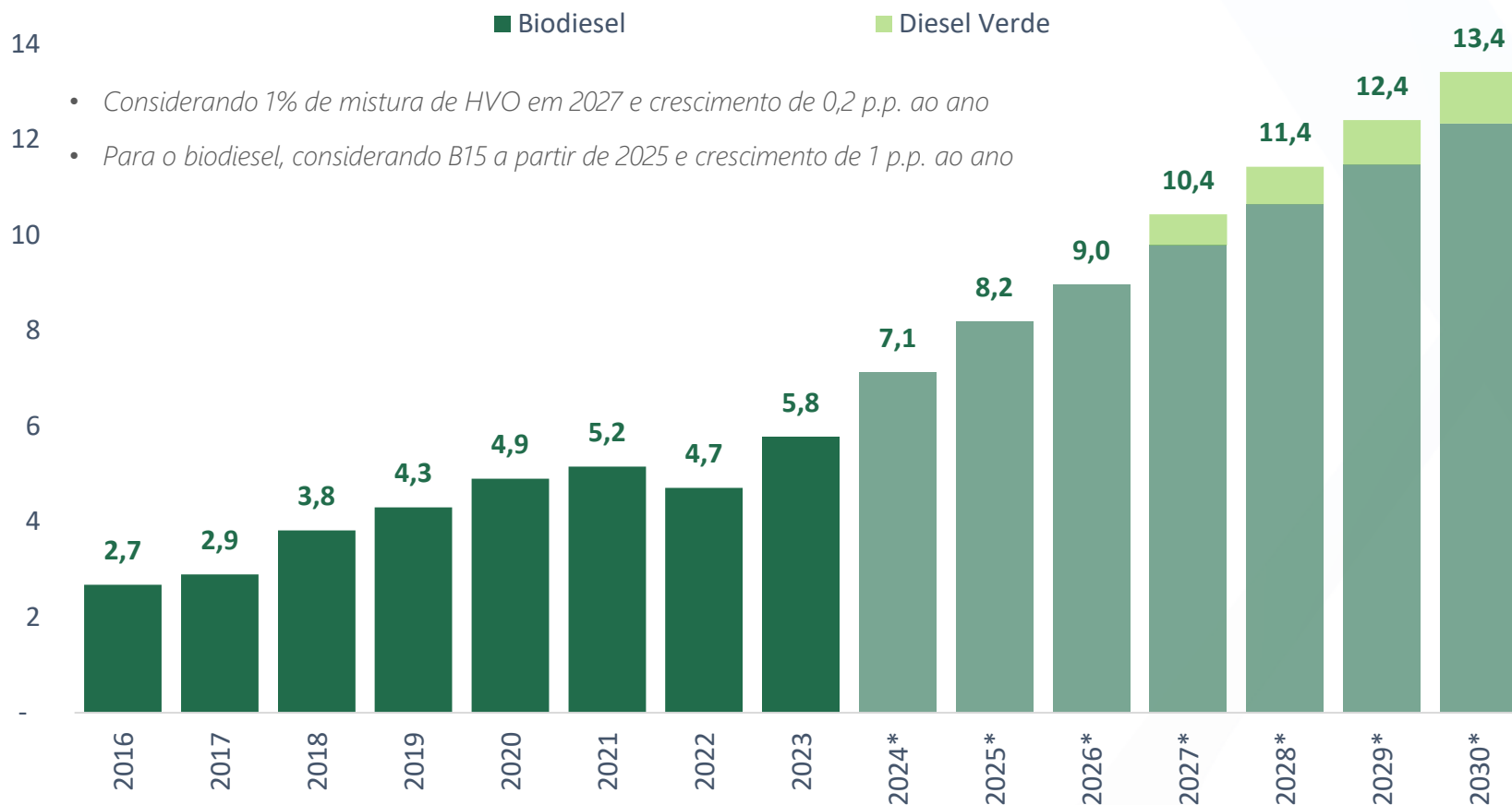
Soja Esmagada (Biodiesel vs. Outros) e Exportação de Farelo (Milhões de toneladas)



Fonte: ANP, Abiove | Elaboração: StoneX

Lei do Combustível do Futuro

Consumo de Óleo de Soja – Lei Combustível do Futuro (Milhões de toneladas)

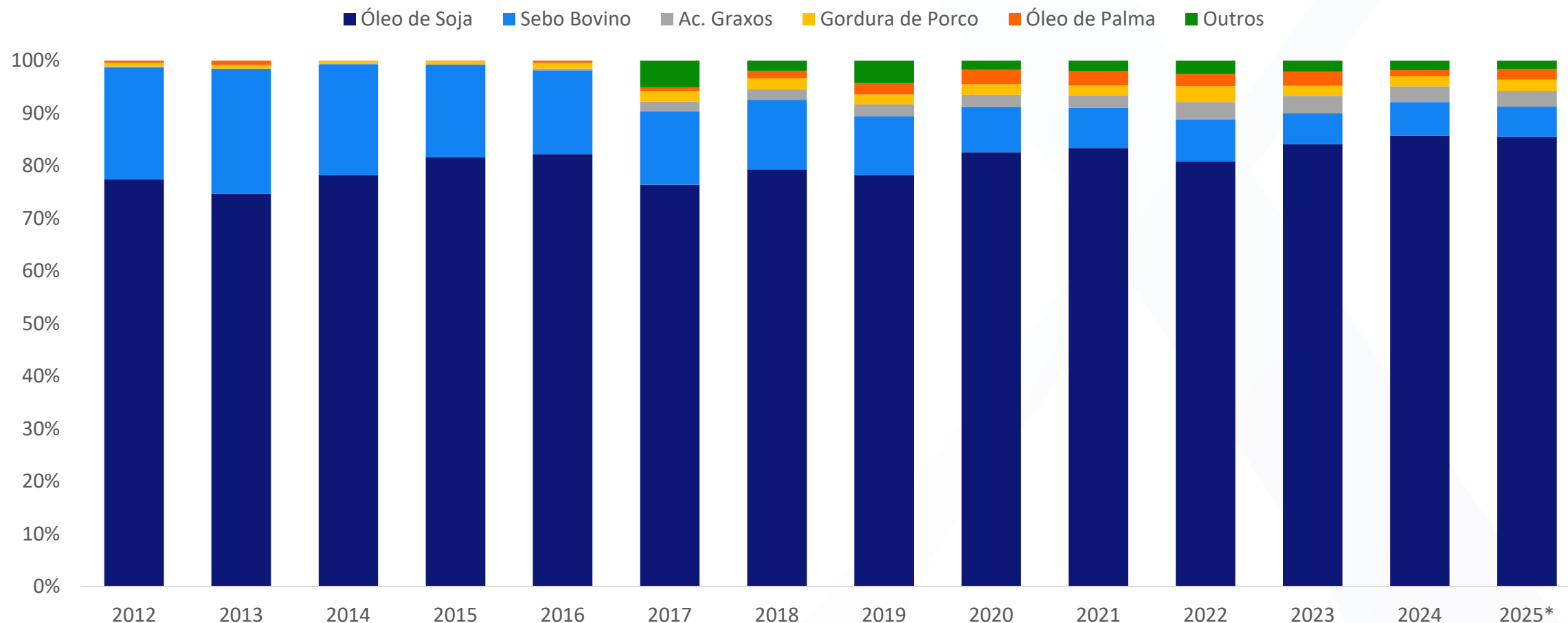


- Considerando 1% de mistura de HVO em 2027 e crescimento de 0,2 p.p. ao ano
- Para o biodiesel, considerando B15 a partir de 2025 e crescimento de 1 p.p. ao ano

- A Lei prevê o mandato para o HVO a partir de 2027 (< 3%);
- Piso de 13% para o Biodiesel;

Matéria Prima Biodiesel Brasil

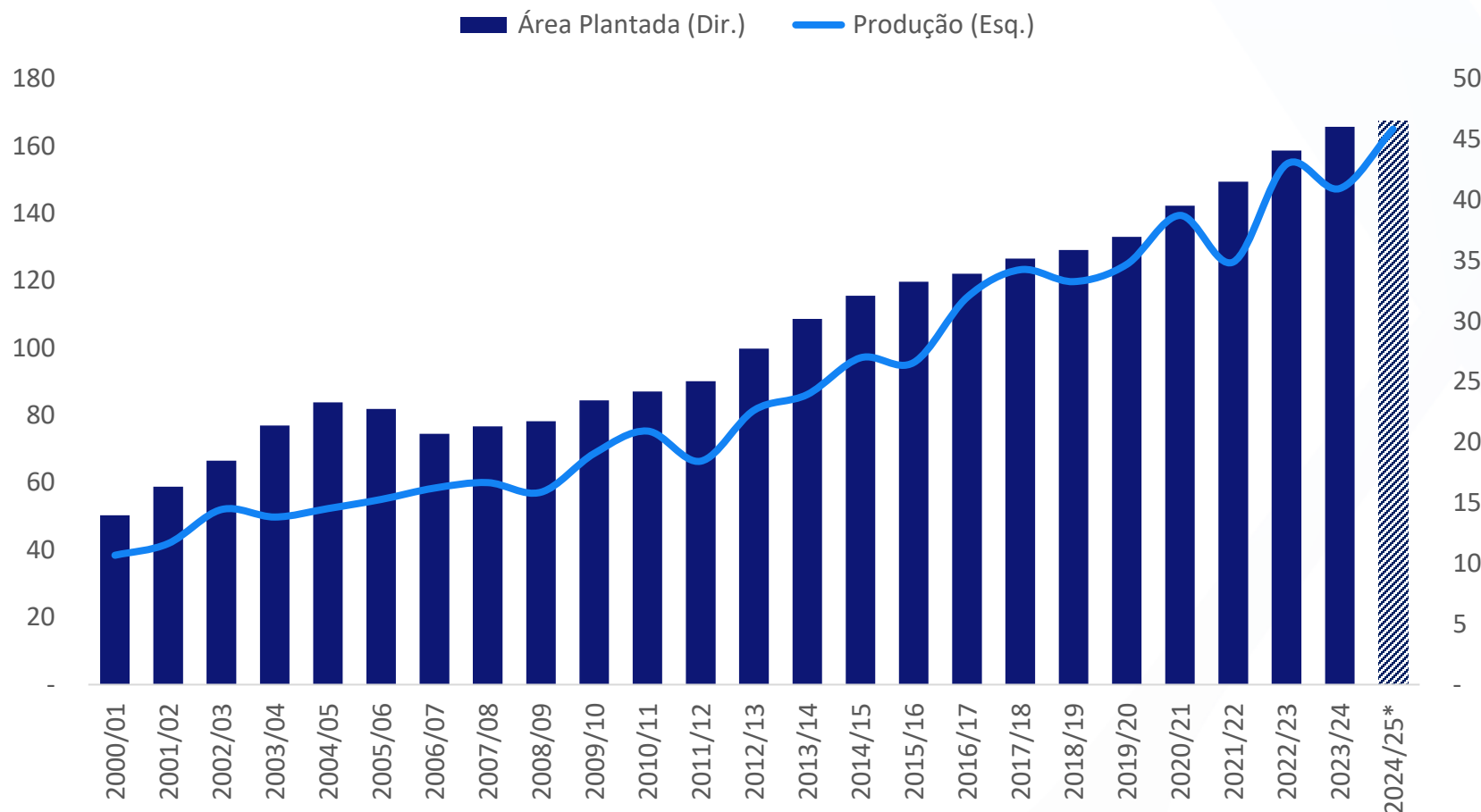
Participação por Matéria Prima para Produção de Biodiesel



Fonte: ANP, StoneX | Elaboração: StoneX

Safra de Soja Brasileira

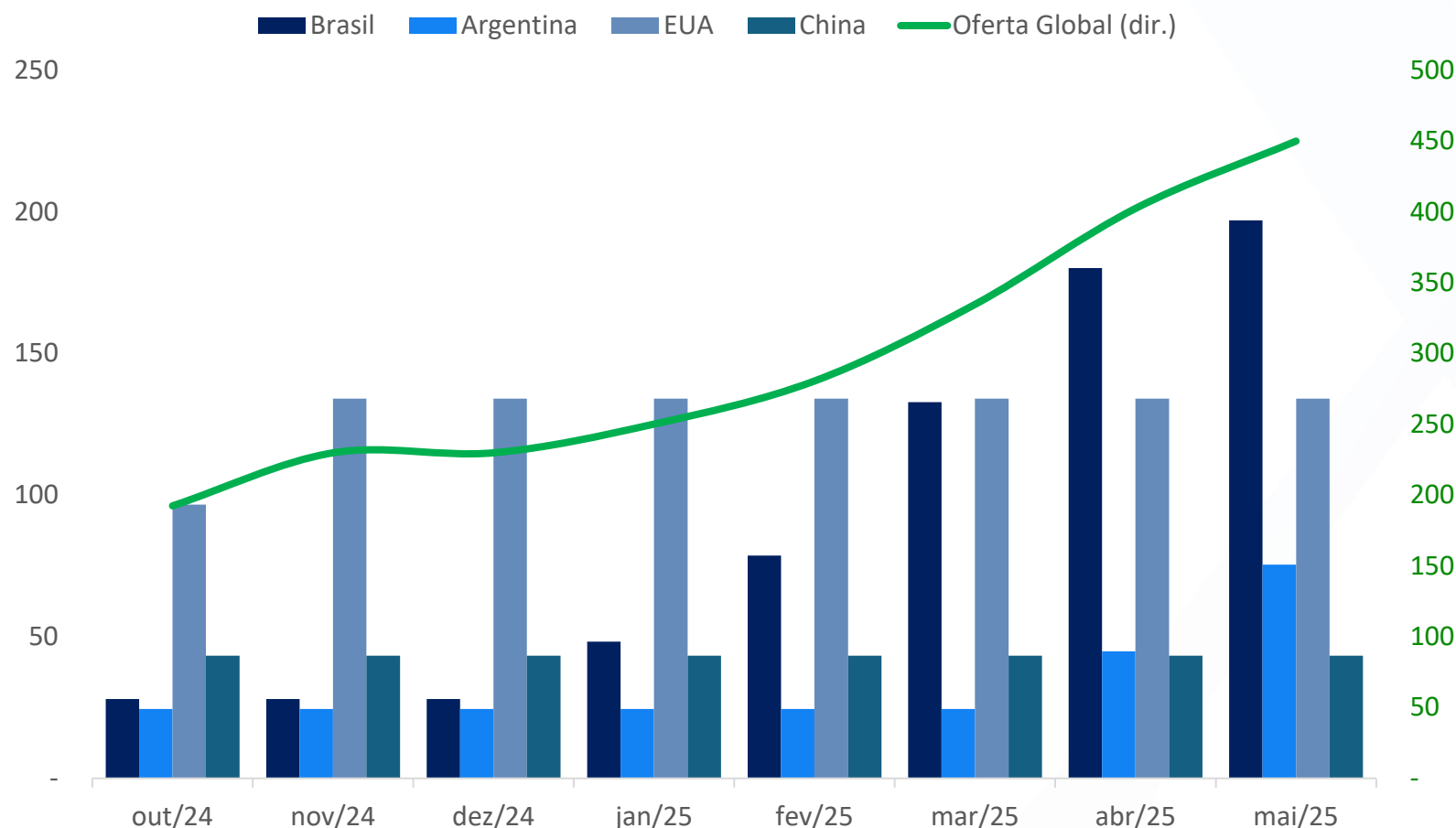
Safra Brasileira de Soja - Histórico e Estimativa 2024/25



- Previsão safra recorde 2024/25 (165 milhões de toneladas – StoneX)
- Estimativa de crescimento de área é de 1%, menor valor desde a safra 2006/07.

Produção e Estoques de Soja Grão

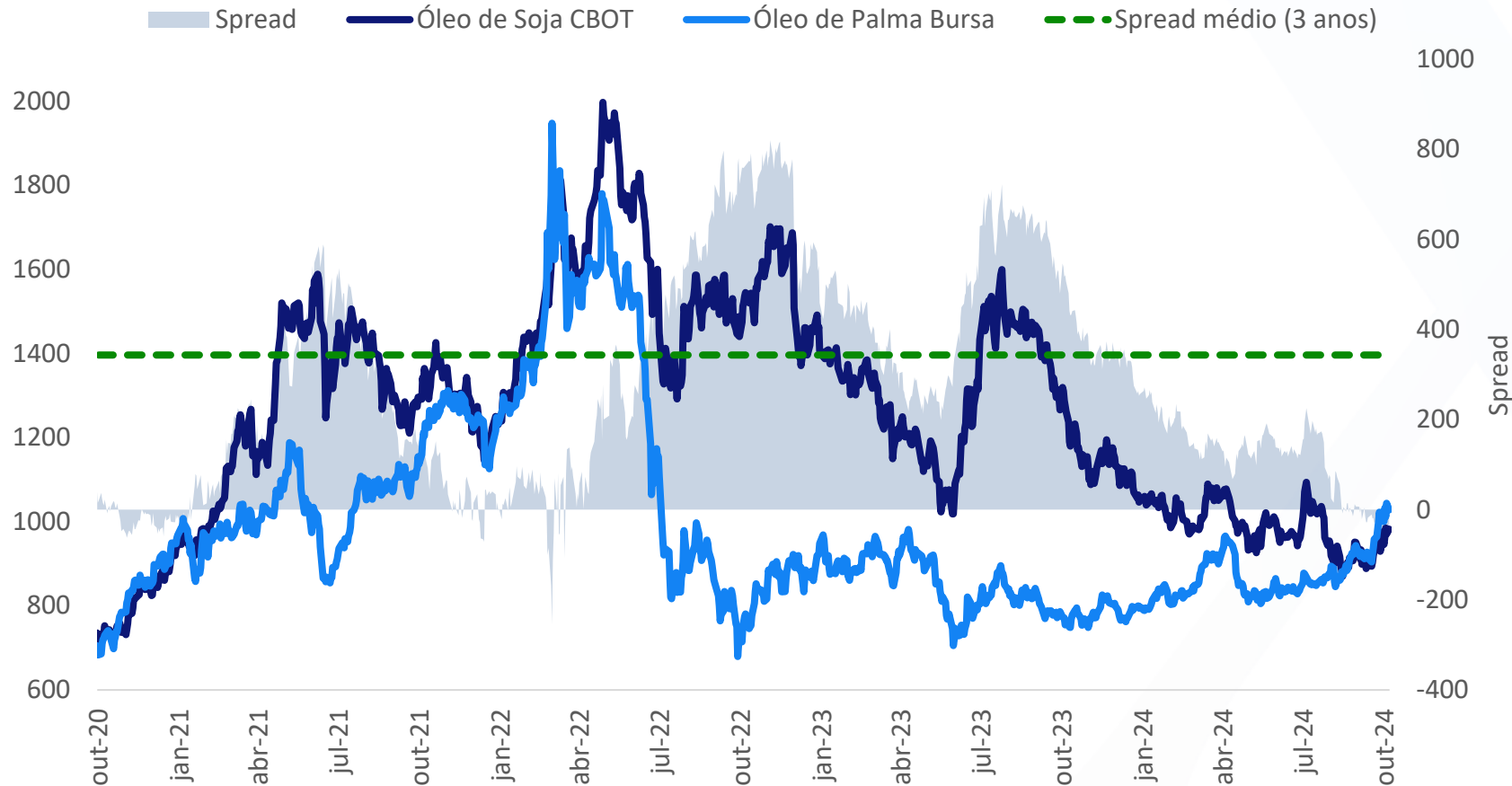
Oferta + Estoques Soja (Acumulado, em mi tons)



- A nível mundo, devemos ter cerca de 450 milhões de toneladas de soja até mai/25 (Estoques + Produção);

Spread Óleos Vegetais

Cotação Contínua dos Óleos de Soja e Palma (USD/t)



- Devido a expectativa de um balanço mundial mais folgado para soja e apertado para palma, o spread entre as matérias-primas está se invertendo;
- Essa tendência pode continuar em 2025, com os saltos de mistura na Indonésia e desaceleração do crescimento nos EUA;

Projeção Preços

Mês	Óleo de Soja CBOT (cents/lb)	Óleo de Palma Bursa (USD/t)	Basis Óleo de Soja FOB PNG (cents/lb)	Óleo de Soja FOB PNG (USD/t)
Média 2024	\$ 45	\$ 863	\$ -269	\$ 926
Média 2025	\$ 41	\$ 960	\$ 171	\$ 952
jan/25	\$ 39	\$ 935	\$ 100	\$ 877
fev/25	\$ 40	\$ 947	\$ -	\$ 877
mar/25	\$ 41	\$ 967	\$ -100	\$ 885
abr/25	\$ 42	\$ 968	\$ -150	\$ 884
mai/25	\$ 43	\$ 962	\$ -200	\$ 907
jun/25	\$ 43	\$ 956	\$ -50	\$ 935
jul/25	\$ 43	\$ 939	\$ 200	\$ 983
ago/25	\$ 43	\$ 963	\$ 350	\$ 1.020
set/25	\$ 42	\$ 960	\$ 450	\$ 1.019
out/25	\$ 41	\$ 975	\$ 550	\$ 1.036
nov/25	\$ 42	\$ 986	\$ 450	\$ 1.015
dez/25	\$ 40	\$ 964	\$ 450	\$ 983

Premissas:

- RVO continua crescendo, no entanto com menor incentivo para a soja;
- Esmagamento recorde de soja nos EUA;
- B40 implementado na Indonésia em 2025, no entanto produção deve melhorar sem o *el niño*;
- B15 no Brasil, no entanto safra recorde é esperada

Perguntas?